

PYN ELITE
ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Puolivuotiskatsaus 30.6.2018



PYN Elite Erikoissijoitusrahaston rahasto-osuuden arvo laski tammi-kesäkuussa 6,1 %. Vuoden ensimmäinen puolisko oli kaksijakoinen, sillä huhtikuussa osuuden arvo nousi kaikkien aikojen huippuunsa 336,6 euroon salkkuyhtiöiden ja Vietnamin pörssi-indeksien vahvan suoriutumisen avittamana. Myöhemmin keväällä ja kesällä osuuden arvo laski muun muassa rahoitussektoriin kuuluvien salkkuyhtiöiden sekä Yhdysvaltain ja Kiinan välisten kauppasotapelkojen takia.

Sijoituspolitiikka

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto pyrkii löytämään merkittäviä arvonnousuja suurilla yhtiö- ja markkinakohtaisilla painotuksilla aktiivisen salkunhoidon keinoin sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen puitteissa.

Rahaston sääntöjen mukaisena toimialueena on koko maailma. Rahaston sijoitukset ovat tällä hetkellä keskitetty Vietnamiin. Rahasto pyrkii keskittämään kaikki sijoitukset aina enintään kolmeen maahan kerrallaan. Rahaston sijoituskohteet ovat pääosin osakkeita ja osakesidonnaisia arvopapereita. Rahasto voi käyttää valuuttatermiinisopimuksia sekä suojaukseen että osana sijoitustoimintaa.

Rahasto voi sijoittaa varojaan myös korkoa tuottaviin arvopapereihin ja rahamarkkina-välineisiin, jos sijoitusrahaston sijoitusstrategian kriteerit täyttävää arvopaperimarkkinaa varojen kohdentamiseksi ei ole löydetty.

Rahasto ei käytä sijoitustoiminnassaan vivutusta merkittävässä määrin. Rahasto voi ottaa väliaikaiseen tarkoitukseen luottoa määrän, joka vastaa enintään 10 % rahaston varoista.

Rahaston perustiedot

Kohdemarkkina	Aasia ex Japan
Päämarkkina-alueet	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä-/lunastuspalkkio	0 % ¹
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

¹ yli 3 miljoonan euron kertamerkinnöistä peritään 5 % merkintäpalkkio, joka maksetaan rahastolle.

Keskeiset tapahtumat

Vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa Vietnamin. Suurimmat ostot tarkastelujaksolla olivat perusta- ja maanrakennuspalveluja tarjoava FECON Corporation, jonka paino salkussa kasvoi (kesäkuun lopussa 2,5 %), sekä muovituotteiden valmistukseen ja kierrätykseen erikoistunut An Phat Plastic & Green Joint Stock Company, joka tuli salkkuun uutena yhtiönä (kesäkuun lopussa paino salkussa 2,2 %). Suurimmat myynnit kohdistuivat Development Investment Construction Joint Stock Corporationiin, jossa PYN Elite möi omistuksensa kokonaan yhtiön painon ollessa 1,9 % vuoden alussa.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla PYN Elite osallistui vietnamilaispankki Techcombankin listautumisantiin. Kaupankäynti yhtiön osakkeella alkoi kesäkuun alussa Ho Chi Minhin pörssissä. Kesäkuun lopussa yhtiön paino salkussa oli 0,4 %.

Rahasto ei ole katsastuskauden aikana käyttänyt valuuttatermiinejä salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa. Rahasto ei myöskään ole ottanut luottoa tai käyttänyt vivutusta sijoitustoiminnassaan.

Markkinakatsaus

Tarkastelujaksolla Ho Chi Minhin pörssin VN-indeksi laski 2,4 % ja Hanoi pörssin HN-indeksi 9,1 %. Molemmat indeksit olivat alkukevästä vahvassa nousussa, mutta kehitys kääntyi negatiiviseksi huhtikuussa ja jatkui

tarkastelukauden loppuun asti. Alkukevällä PYN Eliten osuuden arvon kehitys jäi yleisindeksien kehityksestä johtuen salkun painotuksista pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin. Eliten osuuden arvon käydessä korkeimmillaan 6.4.2018 tuottoa oli kertynyt alkuvuodesta 6,4 % samaan aikaan kun VN- ja HN-indeksit nousivat 21,9 % ja 18,1 %. Huhtikuun alun jälkeen yleisindeksit laskivat selvästi enemmän kuin rahaston osuuden arvo. Kesäkuun loppuun mennessä VN-indeksi laski 19,9 % ja HN-indeksi 23,1 % samaan aikaan kun Eliten osuus laski 11,7 %.

Salkun perusvaluutta euro vahvistui vuoden ensimmäisten kuukausien aikana selvästi suhteessa Vietnamin dongiin ja Yhdysvaltain dollariin. Huhtikuussa kehitys muuttui, ja samoihin aikoihin kun yleisindeksien kehitys Vietnamin kääntyi laskuun, myös euro alkoi heikentyä dongiin ja dollariin nähden antaen tukea salkun osuuden arvolle.

Vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla Vietnamin bruttokansantuote (BKT) kehittyi myönteisissä merkeissä. Tammi-kesäkuussa Vietnamin BKT kasvoi hieman yli 7 %, joka on korkein lukema vuoden ensimmäiseltä puoliskolta sitten vuoden 2011. Kasvua ajoivat muun muassa teollisuus- ja rakennusala, maatalous sekä palvelut.

Kansainvälisille osakemarkkinoilla lähdettiin vuodenvaihteessa optimistisin odotuksin yritysten vahvojen tulosjulkistusten ja myönteisten makrotaloudellisten lukujen takia. Yleisesti ottaen yritysten tulokset ovat pysyneet vahvoina, mutta muun muassa osakemarkkinoiden korkea arvostus, joukkovelkakirjalainamarkkinoiden mahdollinen tuottojen kasvu ja kauppasotahuolet Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä ovat lisänneet osakkeiden volatiliteettia kevään ja kesän aikana.

Hallinto

Rahaston salkunhoitajana toimii Petri Deryng. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto on ainoa PYN Fund Management Oy:n hallinnoima rahasto. PYN Fund Management Oy:llä on vaihtoehtorahastolain mukainen toimilupa. Valvovana viranomaisena toimii Finanssivalvonta.

Rahasto-osuudenomistajien kokous pidettiin tänä vuonna huhtikuun 11. päivä. Osuudenomistajat valitsivat rahastoyhtiön hallitukseen edustajikseen Markku Ellilän ja Jussi Savosen. Yhtiökokous valitsi Petri Deryngin ja Kimmo Myllymäen yhtiön hallitukseen. Hallitus nimesi Kimmo Myllymäen jatkamaan hallituksen puheenjohtajana.

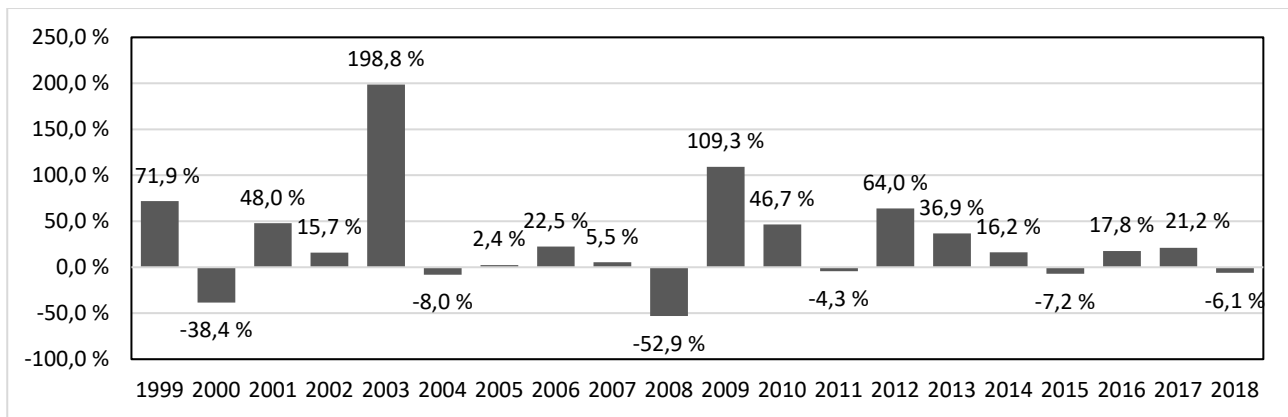
PYN Elite Erikoissijoitusrahaston säilytysyhteisönä toimii edelleen Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori.

Omistajaohjauksen toteutuminen

Rahastoyhtiön hallitus on vahvistanut 25.3.2014 Rahaston omistajaohjauksen periaatteet. Niiden mukaan Rahasto pyrkii ensisijaisesti omistamaan likvidejä, äänioikeudettomia "Non Voting Right" - osakkeita, jotka eivät oikeuta käyttämään äänioikeutta yhtiökokouksissa.

Mikäli Rahasto omistaa kuitenkin äänioikeudellisia osakkeita, ja PYN Fund Management päättää osallistua yhtiökokoukseen, on äänestyskäyttäytymisen tavoitteiksi asetettu yhtiön läpinäkyvyyden, aktiivisen osinkopolitiikan ja vähemmistöosakkaiden oikeudenmukaisen kohtelun edistämisen. Päätöksen yksittäiseen yhtiökokoukseen osallistumisesta tekee Rahaston salkunhoitaja.

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuottohistoria 30.6.2018



Rahaston avaintiedot

	30.6.2018	31.12.2017
Rahasto-osuuden arvo, EUR	297,189	316,404
Rahaston nettoarvo, MEUR	418,5	429,0
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1408,1	1356,0
Osuudenomistajia, kpl	2 918	2 779
Hallinnointipalkkio ⁽¹⁾⁽²⁾	2 160,9	3 899,7
Tuottosidonnainen palkkio ⁽¹⁾	295,0	9 686,1

(1) 1 000 Euroa, (2) Sisältää säilytysyhteisölle maksetut palkkiot

Rahaston tunnusluvut

	30.6.2018
Volatiliteetti, %	17,55
Sharpen luku	-0,17
Salkun kiertonopeus, %	24,00
Juoksevat kulut, %	0,99
TER (Total Expense Ratio), %	1,13
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Puolivuotiskatsaus 30.6.2018 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2018 ja luvut ovat tilintarkastamattomia.

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Volatiliteetti: Volatiliteetti mittaa rahaston tuoton heilahtelua. Matemaattisesti volatiliteetti on rahaston tuottojen keskihajonta, joka ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Laskennassa on käytetty päivätuottoja.

Sharpen luku: Sharpen luku mittaa tuottoa suhteutettuna tuoton heilahteluun. Sharpen luku lasketaan jakamalla sijoituksen vuosittainen tuotto, vähennettynä riskittömän sijoituksen tuotolla, rahaston volatiliteetilla. Volatiliteetin laskennassa on käytetty päivätuottoja. Riskittömänä tuottona on käytetty 3kk Euribor korkoa.

Salkun kiertonopeus: Kiertonopeus kuvaa salkunhoidon aktiivisuutta. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä aktiivisemmin rahastolla on käyty kauppaa suhteutettuna sen keskimääräiseen pääomaan. Kiertonopeus lasketaan seuraavalla tavalla:

$$\text{Kiertonopeus} = (\text{Summa 1} - \text{Summa 2}) / M * 100$$

Summa 1 = Arvopapereilla tehdyt transaktiot yhteensä, eli arvopaperi ostot + arvopaperi myynnit, Summa 2 = Rahasto-osuuksilla tehdyt transaktiot yhteensä, eli merkinnät + lunastukset, ja M = Tarkastelujakson päiväkohtaisten rahaston nettoarvojen keskiarvo. Salkun kiertonopeus on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuisiksi luvuksi.

Juoksevat kulut: Juoksevat kulut sisältää rahastolta veloitettavat kulut pois lukien kaupankäynnin välityspalkkiot ja tuottosidonnainen palkkio.

Juoksevat kulut lasketaan seuraavasti. Juoksevat kulut = (A + B + C) / M

A = Rahastoyhtiön veloittama hallinnointipalkkio vuodessa (sisältää säilytysyhteisölle maksettavan palkkion), B = Rahaston pääomasta veloitettavat tilinhoito- ja muut pankkikulut, C = Mahdolliset muut palkkiot, joita rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta, ja M = Tarkastelujakson päiväkohtaisten rahaston nettoarvojen keskiarvo. Juoksevat kulut on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuisiksi luvuksi.

TER (Total Expense Ratio): TER luku kuvaa rahastolta veloitettujen hallinnointipalkkioiden ja tuottosidonnaisen palkkion suhdetta rahaston keskimääräiseen nettoarvojen määrään. TER on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuisiksi luvuksi.

Kaupankäyntikulut: Rahaston kaupankäyntikulut ilmaistaan prosentteina rahaston pääomasta. Luku lasketaan siten, että rahaston todelliset (euroina) kaupankäyntikulut jaetaan rahaston kyseisen jakson korkeimmalla pääomalla. Kaupankäyntikulut on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuisiksi luvuksi.

Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista: Rahastoyhtiön lähipiirille eli konserniin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksetut välityspalkkiot suhteutettuna kaikkiin kaupankäyntikuluihin. Lähipiirillä tarkoitetaan sijoituspalveluyrityksistä annetun lain 6§:n mukaisesti samaan konsolidointiryhmään kuuluvaa sijoituspalveluyritystä tai luottolaitosta. PYN Rahastoyhtiön kanssa samaan konsolidointiryhmään ei kuulu tässä tarkoitettuja sijoituspalveluyrityksiä.

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto: Sijoitukset 30.6.2018

Arvopaperi	Määrä Kpl, EUR	Kurssi, EUR	Markkina-arvo, EUR	% rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Vietnam				
An Phat Plastic and Green Environment JSC	13 151 050	0,7072	9 299 957,35	2,22
Asia - Pacific Investment Joint Stock Company	1 028 900	0,5687	585 161,14	0,14
Bank for Investment and Development of Vietnam Securities Company	7 908 998	0,4714	3 728 642,40	0,89
Baoviet Securities Company	2 440 200	0,6248	1 524 756,94	0,36
Becamex Asphalt & Concrete Joint Stock	999 200	0,6697	669 212,71	0,16
BIDV Insurance Corporation	4 503 038	1,0158	4 574 400,33	1,09
Bien Hoa Packaging Joint Stock Company	540 000	1,5864	856 679,43	0,20
C.E.O Group Joint Stock Company	21 802 125	0,4939	10 767 911,56	2,57
Can Don Hydro Power Joint Stock Company	5 795 120	0,9728	5 637 603,20	1,35
Century 21 Joint Stock Company	640 647	0,9130	584 880,78	0,14
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	479 220	0,8980	430 333,25	0,10
CMC Corporation	4 108 930	0,7970	3 274 666,44	0,78
CMISTONE Vietnam Joint Stock Company	907 200	0,0449	40 732,68	0,01
Construction Investment Corporation 3-2	1 101 848	0,9728	1 071 898,74	0,26
Cotec Invest & Land-House Development JSC	1 275 390	0,1089	138 865,61	0,03
Cuong Thuan Idico Development Investment Company	4 647 900	1,0888	5 060 675,47	1,21
Dabaco Group JSC	2 788 048	0,8232	2 294 994,51	0,55
Dam Sen Water Park Corporation	286 000	2,0803	594 976,14	0,14
DIC Invest & Trading Joint Stock Company	2 024 992	0,1972	399 293,88	0,10
Dinh Vu Port Investment and Development Joint Stock Company	1 958 000	1,8147	3 553 146,79	0,85
Doan Xa Port Joint Stock Company	2 264 535	0,4415	999 815,28	0,24
DONG PHU RUBBER JSC	1 287 730	1,4592	1 879 092,43	0,45
Duc Long Gia Lai Group JSC	32 927 541	0,1040	3 425 017,69	0,82
Duc Thanh Wood Processing Joint Stock Company	1 502 820	1,6276	2 445 991,52	0,58
Educational Book Joint Stock Company in Ha Noi City	765 000	0,3629	277 646,30	0,07
Electronic Communications Technology Investment Development Corporation	3 374 757	0,3742	1 262 703,05	0,30
Everpia Joint Stock Company	949 005	0,6174	585 883,37	0,14
FECON CORPORATION	16 744 348	0,6342	10 619 319,01	2,54
FPT Corporation	690 000	1,5528	1 071 410,53	0,26
Gemadep Corporation	4 277 425	0,9373	4 009 118,17	0,96
Hai Minh Corporation	381 000	0,4453	169 640,94	0,04
Hatien Transport Joint Stock Company	681 980	0,6155	419 755,37	0,10
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	18 670 442	1,3526	25 253 502,74	6,03
Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JSC	23 516 010	0,9897	23 272 767,78	5,56
Hoa Binh Construction & Real Estate Corporation	33 161 142	0,8924	29 592 154,46	7,07
Hoa Binh Rubber Joint Stock Company	860 682	1,3451	1 157 711,48	0,28
Hoang Quan Consulting - Trading -Service Real Estate Corporation	18 678 444	0,0752	1 404 738,47	0,34
IB Securities JSC	8 081 832	0,2245	1 814 344,67	0,43
Japan Vietnam Medical Instrument Joint Stock Company	12 377 060	0,1220	1 509 711,00	0,36
Khang Dien House Trading And Investment Joint Stock Company	20 007 946	1,1599	23 207 209,56	5,55
Lix Detergent Joint Stock Company	1 679 220	1,5603	2 620 006,55	0,63
Mobile World Investment Corporation	14 335 036	4,2654	61 145 199,01	14,61
Nam Kim Steel Joint Stock Company	5 600 000	0,5238	2 933 075,00	0,70
Nam Long Investment Corporation	14 207 780	1,0477	14 884 799,14	3,56
NBB Investment Corporation	1 573 635	0,7296	1 148 146,59	0,27
OPC Pharmaceutical Joint-Stock Company	726 510	1,8895	1 372 750,78	0,33
Pha Le Plastics Manufacturing and Technology JSC	1 796 400	0,4976	893 950,38	0,21

Arvopaperi	Määrä Kpl, EUR	Kurssi, EUR	Markkina-arvo, EUR	% rahaston arvosta
Phuong Nam Education Investment And Development Joint Stock Company	790 000	0,6847	540 924,81	0,13
Power Construction Joint Stock Company	1 000 000	1,1616	1 161 618,89	0,28
Saigon General Service Corporation	1 940 710	1,8016	3 496 356,10	0,84
Saigon-Hanoi Securities JSC	6 472 500	0,5051	3 269 373,60	0,78
Sea And Air Freight International	588 800	1,0664	627 872,39	0,15
Song Da No 6 JSC	1 390 800	0,1983	275 803,18	0,07
Song Da No 9 JSC	1 389 360	0,2844	395 081,88	0,09
Tan Binh Import - Export Joint Stock Corporation	2 325 120	1,5659	3 640 822,93	0,87
Tan Cang Logistics and Stevedoring Joint Stock Company	1 699 480	0,8999	1 529 290,05	0,37
Tasco JSC	28 572 162	0,2232	6 376 042,43	1,52
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 199 600	2,3946	2 872 599,99	0,69
Thang Long Investment Group	11 743 211	0,1272	1 493 910,24	0,36
The PAN Group Joint Stock Company	9 963 721	2,2412	22 330 945,11	5,34
The Southern Rubber Industry Joint Stock Company	761 233	0,5201	395 905,13	0,09
Thien Long Group Corporation	1 162 761	3,6817	4 280 990,64	1,02
Thien Nam Trading - Import Export Joint Stock Company	673 562	1,1973	806 466,40	0,19
Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	33 524 920	1,0289	34 495 239,73	8,24
TNG Investment & Trading JSC	2 050 201	0,3891	797 789,84	0,19
Truong Thanh Furniture Corporation	13 780 250	0,1508	2 077 881,93	0,50
Van Phat Hung Corporation	8 296 556	0,2844	2 359 229,36	0,56
Vegetable Oil Packing Joint Stock Co.	1 406 250	0,1867	262 555,91	0,06
Viet Capital Securities	1 699 600	3,0868	5 246 375,78	1,25
Vietnam Construction And Import - Export Joint Stock Corporation	31 376 500	0,6174	19 370 782,50	4,63
Vietnam Electricity Construction Joint Stock Corporation	7 625 706	0,2447	1 866 021,01	0,45
Vietnam Fumigation Joint Stock Company	2 108 329	1,3582	2 863 543,15	0,68
Vietnam National Reinsurance Corporation	668 980	0,9541	638 281,18	0,15
Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	435 000	3,4311	1 492 510,23	0,36
Viglacera Ha Long Joint Stock Company	211 561	1,5640	330 880,08	0,08
VNDirect Joint Stock Securities Company	21 589 050	0,6492	14 014 955,88	3,35
Vietnam yhteensä			413 774 300,96	98,88
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			413 774 300,96	98,88
Muut arvopaperit				
Sijoitukset yhteensä			413 774 300,96	98,88
Kassa ja muut varat, netto			4 684 137,98	1,12
Rahaston arvo			418 458 438,95	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä, Kasvuosuuksien lukumäärä			1 408 053,2614	
Rahasto-osuuden arvo			297,189	

PYN Fund Management Oy

PL 139, 00101 Helsinki

puh (09) 270 70400 fax (09) 270 70409

www.pyn.fi

info@pyn.fi

